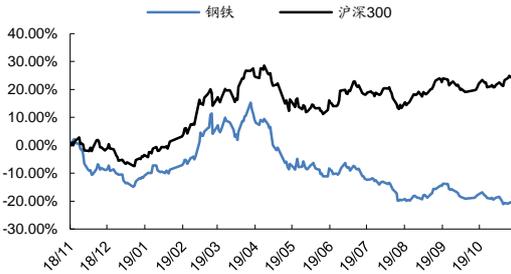


研究所  
证券分析师: 李浩 S0350519100003  
021-68930177 lih07@ghzq.com.cn  
联系人: 纪翔 S0350115090028  
010-88576686 jix@ghzq.com.cn

## 市场需求疲软, 钢铁消费季节性下降

### ——钢铁行业周报

#### 最近一年行业走势



#### 行业相对表现

| 表现    | 1M   | 3M   | 12M   |
|-------|------|------|-------|
| 钢铁    | -3.5 | -1.6 | -20.2 |
| 沪深300 | 3.4  | 9.3  | 25.4  |

#### 相关报告

- 《钢铁行业周报: 钢材需求疲软, 市场整体处于淡季》——2019-11-04
- 《钢铁行业周报: 需求增速放缓, 钢铁市场步入淡季》——2019-10-28
- 《钢铁行业周报: 需求预期恶化, 供应压力显现》——2019-10-21
- 《钢铁行业周报: 基建发力, 需求进入高点》——2019-10-14
- 《钢铁行业周报: 需求持续好转, 供应持续回升》——2019-09-30

#### 投资要点:

- **钢材价格震荡运行。**上周(11月4日-11月8日)上周螺纹钢价格上升, 上海地区上升50元/吨至3790元/吨。上周热卷价格上升, 上海地区上升30元/吨至3540元/吨。上周冷轧价格持平, 上海地区持平为4210元/吨。上周镀锌价格持平, 上海地区持平为4350元/吨。上周高线价格上升, 上海地区上升50元/吨至4180元/吨。上周中板价格持平, 上海地区持平为3680元/吨。
- **钢材社库持续下降。**上周钢材社会库存下降51.18万吨至885.86万吨, 其中螺纹钢下降29.07万吨至343.1万吨; 线材下降8.69万吨至130.05万吨; 热卷下降10.73万吨至199.71万吨; 中板下降1.47万吨至103.03万吨; 冷轧下降1.22万吨至109.97万吨。
- **原料价格焦煤持平, 焦炭、矿石下降。**上周河北主焦煤车板价持平为1560元/吨, 山西一级冶金焦车板价下降50元至1640元/吨。上周矿石价格下跌, 普氏62%矿石指数下跌5.10美元/吨至79.9美元/吨, 唐山66%铁精粉价格下跌20元/吨至845元/吨。上周全国主要港口铁矿石库存下降62.81万吨至12585.69万吨, 日均疏港量下降0.00万吨至312.19万吨。
- **房地产需求增长压力大, 制造业需求下降, 基建需求持续高涨。**房地产方面, 11月6日, 易居房地产研究院发布2019年三季度上市房企存货研究报告预测, 进入四季度, 受监测的规模型上市房企仍存在一定的去化压力; 从销售端来看, 今年楼市“金九银十”落空, 四季度虽临近年末, 大部分房企会加大推盘力度冲业绩, 但调控不放松下市场降温态势难以扭转, 商品住宅成交量恐难以大幅增长, 导致了钢材市场在房地产端的需求增长在四季度承受很大压力。制造业方面, 中国10月份广义乘用车零售销量187万辆, 同比减少6%, 连续第4个月下跌; 1-9月, 机床工具行业整体主要经济指标同比仍下行, 主营业务收入同比下降14.7%, 制造业不景气使钢铁行业需求持续受到压力。基建方面, 自然资源部表示, 到2020年底完成国土空间规划三条控制线划定和落地, 进入冬季钢铁行业需求走入淡季, 国内各主要城市基础设施建设工程的全面开展, 一定程度上拉动了基建端的需求。
- **行业中性评级。**上周申万钢铁行业下跌0.59%, 弱于沪深300指数

(上涨 0.52%)，社库去化加速，库存继续下降，钢材消费步入淡季，各品种钢材价格继续震荡运行。下游房地产端方面商品房销售数据不理想，地产需求增速萎靡给造成钢企营收较大压力；基建端需求保持增长，各地重大项目相继开工，拉动钢材消费。钢企库存持续下降，但需求整体萎靡的状态加大行业营收压力，维持行业“中性”评级。

- **本周重点推荐个股及逻辑：** 钢材市场结束需求旺季，走入冬季需求淡季，房地产、汽车船舶、家电等行业对钢铁的需求显现疲软态势，钢材生产季节性承压。据世界钢铁协会预测，2019年中国的钢铁需求将增长 7.8%，达到 9 亿吨，2020 年中国的钢铁需求预计增长 1.0%，达到 9.09 亿吨，预计国内钢铁需求提升幅度较为有限，但低收益时期，将有利于行业淘汰落后产能，提升行业整合布局与结构优化。可继续关注三钢闽光、方大特钢、华菱钢铁等，另外也可关注特钢相关品种。
- **风险提示：** 1) 环保限产政策执行效果不佳；2) 制造业需求持续走低；3) 钢材价格回落；4) 国外矿山主动减产；5) 市场需求不及预期；6) 相关重点公司未来业绩的不确定性。7) 中美贸易战走向的不确定性

#### 重点关注公司及盈利预测

| 重点公司<br>代码 | 股票<br>名称 | 2019/11/8<br>股价 | EPS  |       |       | PE   |       |       | 投资<br>评级 |
|------------|----------|-----------------|------|-------|-------|------|-------|-------|----------|
|            |          |                 | 2018 | 2019E | 2020E | 2018 | 2019E | 2020E |          |
| 000932.SZ  | 华菱钢铁     | 4.18            | 1.61 | 1.23  | 1.22  | 2.60 | 3.40  | 3.43  | 买入       |
| 002110.SZ  | 三钢闽光     | 7.71            | 3.98 | 4.29  | 4.35  | 1.94 | 1.80  | 1.77  | 增持       |
| 600507.SH  | 方大特钢     | 8.32            | 2.02 | 2.1   | 2.19  | 4.12 | 3.96  | 3.80  | 买入       |

资料来源：Wind，国海证券研究所

## 内容目录

|                           |    |
|---------------------------|----|
| 1、 行业与个股市场表现 .....        | 5  |
| 1.1、 钢铁行业指数涨跌排名 .....     | 5  |
| 1.2、 上周钢铁个股表现 .....       | 5  |
| 1.3、 吨钢市值 .....           | 6  |
| 2、 原料价格焦煤持平，焦炭、矿石下降 ..... | 7  |
| 2.1、 焦煤价格持平，焦炭价格下降 .....  | 7  |
| 2.2、 矿石价格下跌 .....         | 8  |
| 3、 钢材市场价格震荡运行 .....       | 9  |
| 3.1、 钢材价格震荡运行 .....       | 9  |
| 3.2、 钢材社库持续下降 .....       | 11 |
| 3.3、 钢材利润回升 .....         | 12 |
| 4、 行业评级及投资策略 .....        | 12 |
| 5、 本周重点推荐个股及逻辑 .....      | 13 |
| 6、 风险提示 .....             | 13 |

## 图表目录

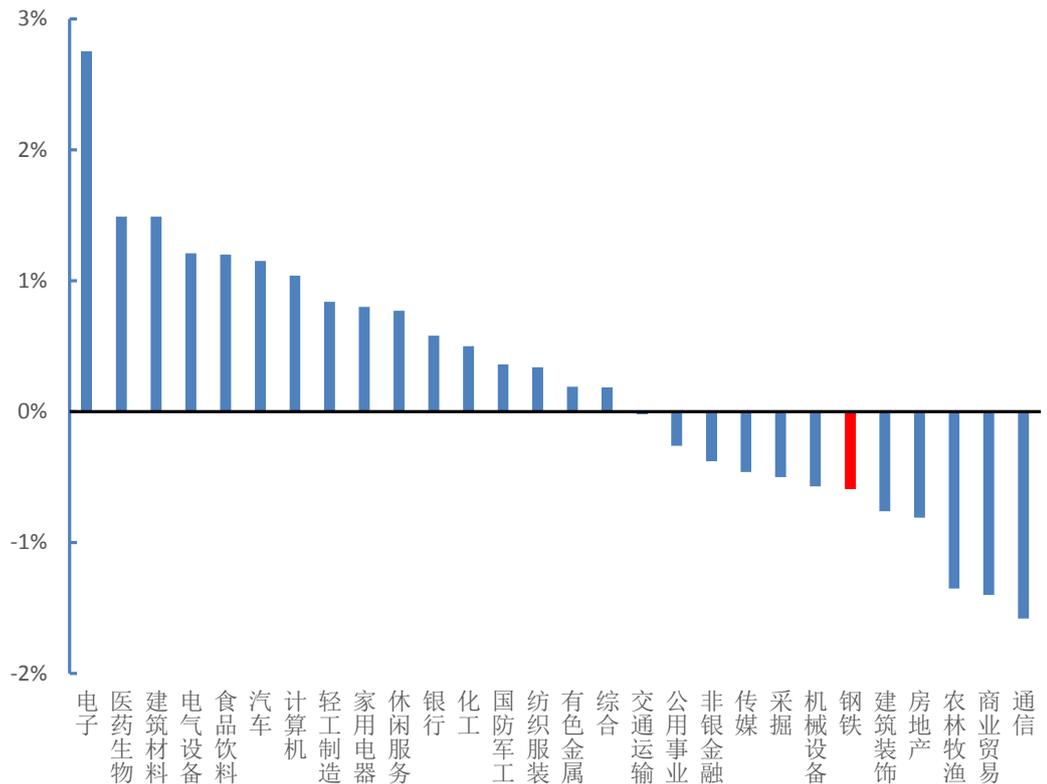
|                                      |    |
|--------------------------------------|----|
| 图 1: 申万一级行业指数涨跌幅排名 .....             | 5  |
| 图 2: 焦煤价格 单位: 元/吨 .....              | 7  |
| 图 3: 焦炭价格 单位: 元/吨 .....              | 7  |
| 图 4: 焦煤库存 单位: 天、万吨 .....             | 8  |
| 图 5: 焦炭库存 单位: 天、万吨 .....             | 8  |
| 图 6: 国内外矿石价格 单位: 美元/吨, 元/吨 .....     | 8  |
| 图 7: 港口现货价格 单位: 元/湿吨 .....           | 8  |
| 图 8: 四大矿山发货量 单位: 万吨 .....            | 8  |
| 图 9: 港口到货量 单位: 万吨 .....              | 8  |
| 图 10: 国产矿产量及开工 单位: 万吨/日, % .....     | 9  |
| 图 11: 铁矿石疏港量及库存 单位: 万吨 .....         | 9  |
| 图 12: 螺纹钢价格 单位: 元/吨 .....            | 9  |
| 图 13: 热卷价格 单位: 元/吨 .....             | 9  |
| 图 14: 冷轧价格 单位: 元/吨 .....             | 10 |
| 图 15: 镀锌价格 单位: 元/吨 .....             | 10 |
| 图 16: 高线价格 单位: 元/吨 .....             | 11 |
| 图 17: 中板价格 单位: 元/吨 .....             | 11 |
| 图 18: 高炉开工与盈利比例 单位: % .....          | 11 |
| 图 19: 粗钢旬产量及库存 单位: 万吨 .....          | 11 |
| 图 20: 螺纹钢及线材周产量 单位: 万吨 .....         | 12 |
| 图 21: 主要品种社会库存 单位: 万吨 .....          | 12 |
| 图 22: 螺纹毛利 单位: 元/吨 .....             | 12 |
| 图 23: 热卷毛利 单位: 元/吨 .....             | 12 |
| 表 1: 上周 (11月4日-11月8日) 钢铁股涨跌幅排名 ..... | 5  |
| 表 2: 主要钢铁上市公司吨钢市值表 (11月8日更新) .....   | 6  |

# 1、行业与个股市场表现

## 1.1、钢铁行业指数涨跌排名

上周（11月4日-11月8日）钢铁指数下跌0.59%，在28个行业指数中排名第23，走势弱于沪深300指数（上涨0.52%）。

图 1：申万一级行业指数涨跌幅排名



资料来源：wind，国海证券研究所

## 1.2、上周钢铁个股表现

上周钢铁板块随大盘持续震荡，大冶特钢、永兴特钢、方大特钢涨幅靠前，收益率分别为5.07%、0.87%、0.85%，武进不锈、韶钢松山、八一钢铁跌幅靠前，分别下跌3.08%、1.68%、1.62%。

表 1：上周（11月4日-11月8日）钢铁股涨跌幅排名

| 涨幅前五 |      |       |         | 跌幅前五 |       |       |         |
|------|------|-------|---------|------|-------|-------|---------|
| 公司名称 | 涨跌幅% | 收盘价   | PE(TTM) | 公司名称 | 涨跌幅%  | 收盘价   | PE(TTM) |
| 大冶特钢 | 5.07 | 21.78 | 17.03   | 武进不锈 | -3.08 | 10.39 | 9.85    |

|      |      |       |       |      |       |      |       |
|------|------|-------|-------|------|-------|------|-------|
| 永兴特钢 | 0.87 | 15.11 | 13.00 | 韶钢松山 | -1.68 | 3.51 | 4.62  |
| 方大特钢 | 0.85 | 8.32  | 6.37  | 八一钢铁 | -1.62 | 3.04 | 12.83 |
| 久立特材 | 0.58 | 8.60  | 15.21 | 包钢股份 | -1.49 | 1.32 | 27.24 |
| 太钢不锈 | 0.52 | 3.85  | 7.94  | 山东钢铁 | -1.40 | 1.41 | 86.67 |

资料来源: wind, 国海证券研究所

### 1.3、吨钢市值

上市公司中吨钢市值小的公司的利润弹性大。

表 2: 主要钢铁上市公司吨钢市值表 (11 月 8 日更新)

| 公司代码      | 钢铁企业 | 市值: 亿元 | 钢材产量: 万吨 | 吨钢市值: 元/吨 |
|-----------|------|--------|----------|-----------|
| 600569.SH | 安阳钢铁 | 65     | 805      | 810       |
| 000932.SZ | 华菱钢铁 | 176    | 1836     | 961       |
| 600782.SH | 新钢股份 | 147    | 888      | 1659      |
| 000709.SZ | 河钢股份 | 261    | 2578     | 1013      |
| 000761.SZ | 本钢板材 | 137    | 950      | 1444      |
| 600581.SH | 八一钢铁 | 47     | 523      | 891       |
| 600282.SH | 南钢股份 | 136    | 917      | 1487      |
| 000898.SZ | 鞍钢股份 | 280    | 2413     | 1161      |
| 600808.SH | 马钢股份 | 202    | 1870     | 1079      |
| 000825.SZ | 太钢不锈 | 219    | 1070     | 2049      |
| 600231.SH | 凌钢股份 | 74     | 549      | 1348      |
| 600022.SH | 山东钢铁 | 154    | 1001     | 1542      |
| 000717.SZ | 韶钢松山 | 85     | 618      | 1375      |

|           |      |      |      |       |
|-----------|------|------|------|-------|
| 002110.SZ | 三钢闽光 | 189  | 959  | 1970  |
| 600307.SH | 酒钢宏兴 | 116  | 691  | 1686  |
| 600019.SH | 宝钢股份 | 1250 | 4675 | 2673  |
| 600507.SH | 方大特钢 | 120  | 425  | 2833  |
| 600126.SH | 杭钢股份 | 160  | 443  | 3617  |
| 000708.SZ | 大冶特钢 | 647  | 229  | 28241 |
| 000959.SZ | 首钢股份 | 179  | 701  | 2558  |
| 600010.SH | 包钢股份 | 602  | 1525 | 3947  |

资料来源: wind, 国海证券研究所

## 2、原料价格焦煤持平，焦炭、矿石下降

### 2.1、焦煤价格持平，焦炭价格下降

上周河北主焦煤车板价持平为 1560 元/吨，山西一级冶金焦车板价下降 50 元至 1640 元/吨。上周炼焦煤库存下降，港口焦煤库存下降 33 万吨至 724 万吨，钢厂炼焦煤库存可用天数为 16.8 天，港口焦炭库存下降 7.3 万吨至 441.5 万吨，钢厂焦炭库存可用天数为 12.8 天。

图 2: 焦煤价格 单位: 元/吨

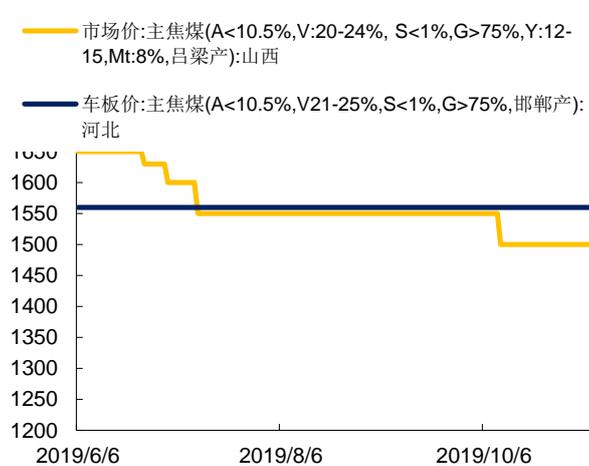
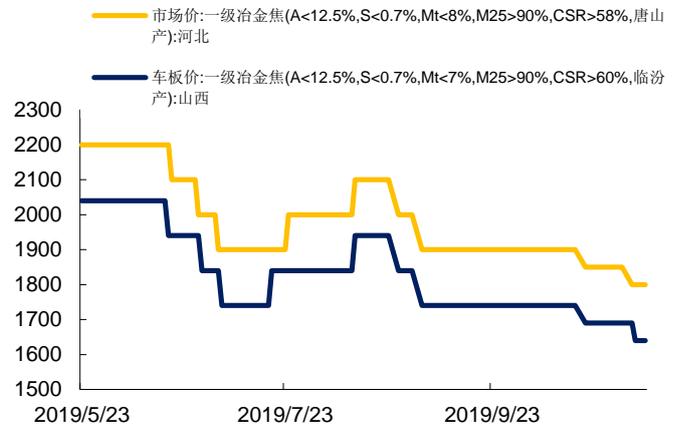


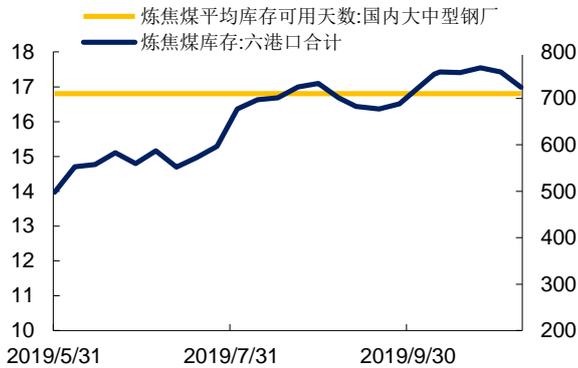
图 3: 焦炭价格 单位: 元/吨



资料来源: wind, 国海证券研究所

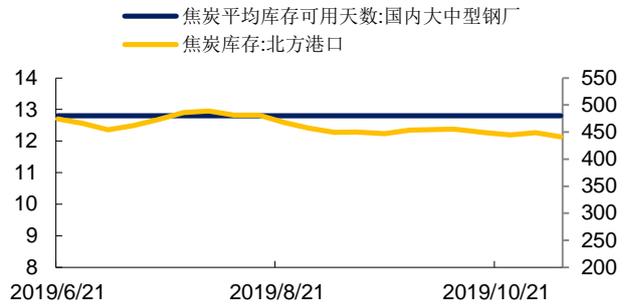
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 4: 焦煤库存 单位: 天、万吨



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 5: 焦炭库存 单位: 天、万吨



资料来源: wind, 国海证券研究所

## 2.2、矿石价格下跌

上周矿石价格下跌, 普氏 62%矿石指数下跌 5.10 美元/吨至 79.9 美元/吨, 唐山 66%铁精粉价格下跌 20 元/吨至 845 元/吨。上周港口现货价格方面, 青岛 PB 粉矿价格下降 32 元/湿吨至 638 元/湿吨。

图 6: 国内外矿石价格 单位: 美元/吨, 元/吨



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 7: 港口现货价格 单位: 元/湿吨



资料来源: wind, 国海证券研究所

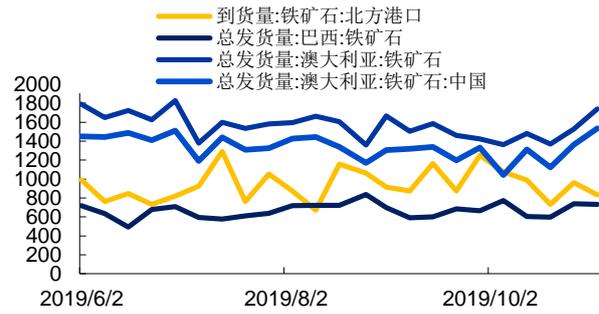
矿石供应方面, 11 月 3 日四大矿山合计发货量上升 111.80 万吨至 2086.2 万吨, 北方港口矿石到港量下降 130.00 万吨至 833 万吨。11 月 8 日国内矿山开工率较 10 月 25 日上升 0.45pct. 至 62.96%, 铁精粉日产量上升 0.28 万吨/日至 39.72 万吨/日。上周全国主要港口铁矿石库存下降 62.81 万吨至 12585.69 万吨, 日均疏港量下降 0.00 万吨至 312.19 万吨。

图 8: 四大矿山发货量 单位: 万吨

图 9: 港口到货量 单位: 万吨

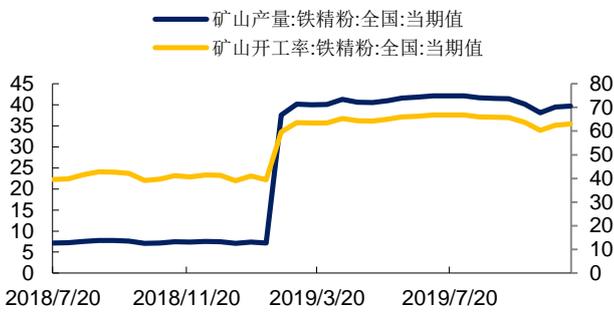


资料来源: wind, 国海证券研究所



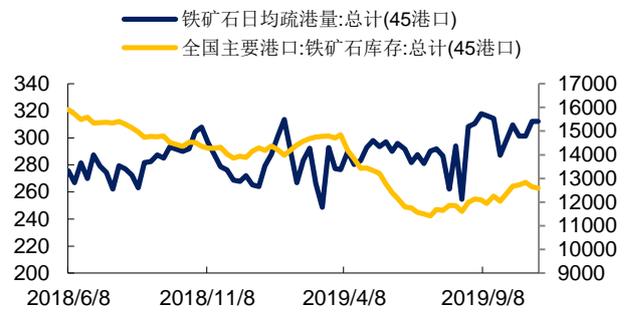
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 10: 国产矿产量及开工 单位: 万吨/日, %



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 11: 铁矿石疏港量及库存 单位: 万吨



资料来源: wind, 国海证券研究所

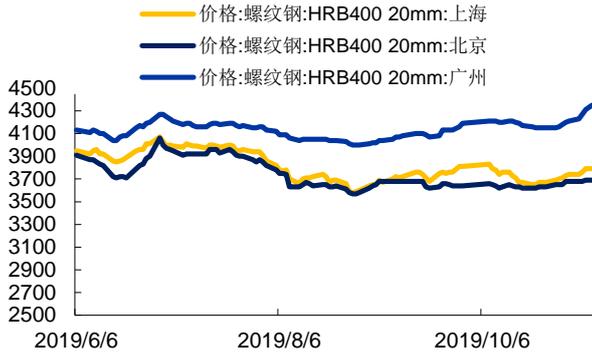
### 3、钢材市场价格震荡运行

#### 3.1、钢材价格震荡运行

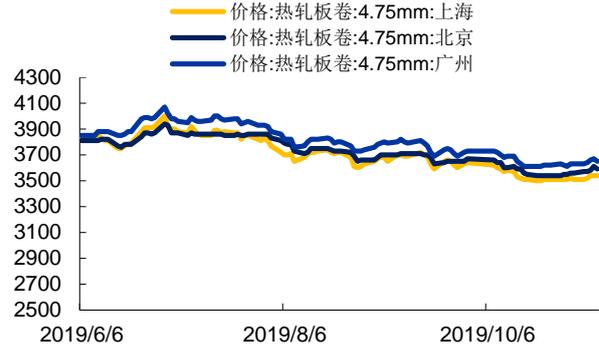
上周螺纹钢价格上升,上海地区上升 50 元/吨至 3790 元/吨。上周热卷价格上升,上海地区上升 30 元/吨至 3540 元/吨。上周冷轧价格持平,上海地区持平为 4210 元/吨。上周镀锌价格持平,上海地区持平为 4350 元/吨。上周高线价格上升,上海地区上升 50 元/吨至 4180 元/吨。上周中板价格持平,上海地区持平为 3680 元/吨。

图 12: 螺纹钢价格 单位: 元/吨

图 13: 热卷价格 单位: 元/吨



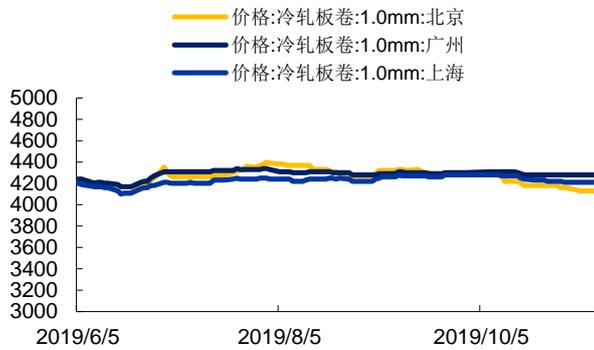
资料来源: wind, 国海证券研究所



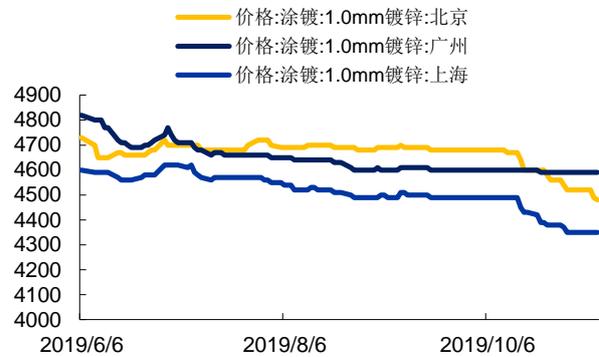
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 14: 冷轧价格 单位: 元/吨

图 15: 镀锌价格 单位: 元/吨

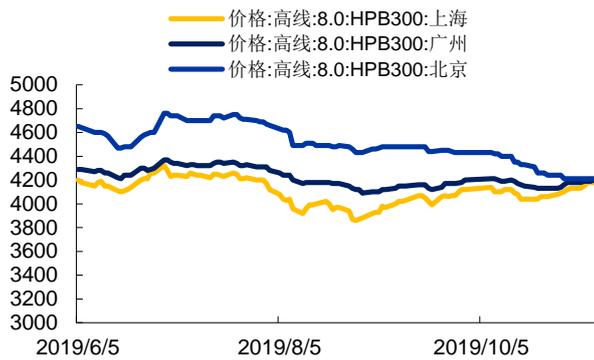


资料来源: wind, 国海证券研究所



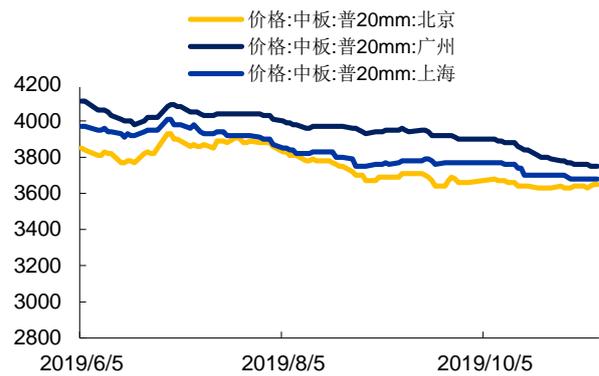
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 16: 高线价格 单位: 元/吨



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 17: 中板价格 单位: 元/吨

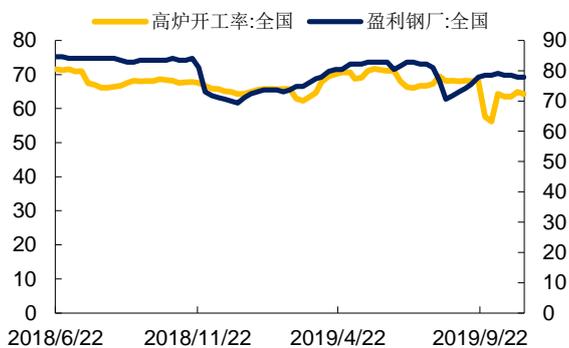


资料来源: wind, 国海证券研究所

### 3.2、 钢材社库持续下降

上周高炉开工率下降为 64.23%，钢厂盈利比例为 77.91%。上周螺纹钢产量下降 10.37 万吨至 345.77 万吨，线材产量下降 1.80 万吨至 147.76 万吨。上周钢材社会库存下降 51.18 万吨至 885.86 万吨，其中螺纹钢下降 29.07 万吨至 343.1 万吨；线材下降 8.69 万吨至 130.05 万吨；热卷下降 10.73 万吨至 199.71 万吨；中板下降 1.47 万吨至 103.03 万吨；冷轧下降 1.22 万吨至 109.97 万吨。

图 18: 高炉开工与盈利比例 单位: %



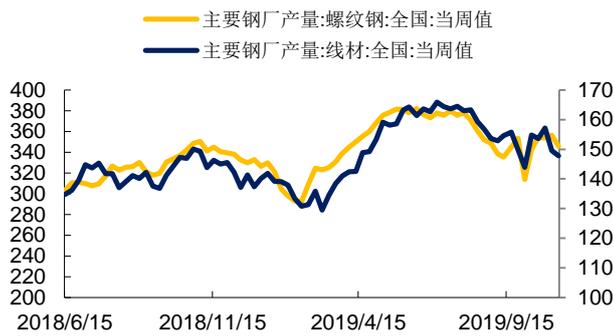
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 19: 粗钢旬产量及库存 单位: 万吨



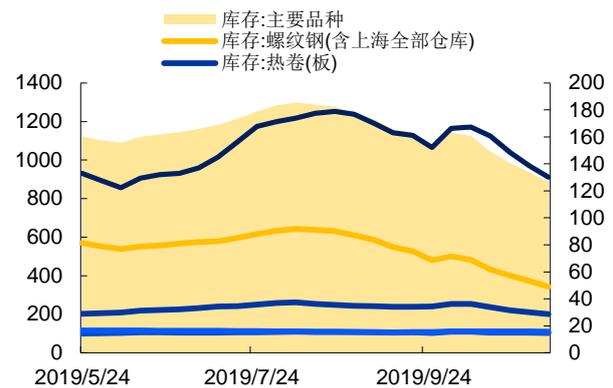
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 20: 螺纹钢及线材周产量 单位:万吨



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 21: 主要品种社会库存 单位:万吨



资料来源: wind, 国海证券研究所

### 3.3、钢材利润回升

图 22: 螺纹毛利 单位:元/吨



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 23: 热卷毛利 单位:元/吨



资料来源: wind, 国海证券研究所

上周原材料中焦煤价格持平、焦炭价格下跌、矿石价格下跌, 钢材现货价格高位震荡, 社库被动累库, 按滞后 15 天模型测算螺纹钢毛利润上升至 404 元/吨, 热卷毛利上升至 254 元/吨。

## 4、行业评级及投资策略

上周申万钢铁行业下跌 0.59%, 弱于沪深 300 指数 (上涨 0.52%), 社库去化加速, 库存继续下降, 钢材消费步入淡季, 各品种钢材价格继续震荡运行。下游房地产端方面商品房销售数据不理想, 地产需求增速萎靡给造成钢企营收较大压力; 基建端需求保持增长, 各地重大项目相继开工, 拉动钢材消费。钢企库存持续下降, 但需求整体萎靡的状态加大行业营收压力, 维持行业“中性”评级。

## 5、本周重点推荐个股及逻辑

钢材市场结束需求旺季，走入冬季需求淡季，房地产、汽车船舶、家电等行业对钢铁的需求显现疲软态势，钢材生产季节性承压。据世界钢铁协会预测，2019年中国的钢铁需求将增长7.8%，达到9亿吨，2020年中国的钢铁需求预计增长1.0%，达到9.09亿吨，预计国内钢铁需求提升幅度较为有限，但低收益时期，将有利于行业淘汰落后产能，提升行业整合布局与结构优化。可继续关注三钢闽光、方大特钢、华菱钢铁等，另外也可关注特钢相关品种。

### 重点关注公司及盈利预测

| 重点公司<br>代码 | 股票<br>名称 | 2019/11/8 |      |       | EPS   |      |       | PE    |    |  | 投资<br>评级 |
|------------|----------|-----------|------|-------|-------|------|-------|-------|----|--|----------|
|            |          | 股价        | 2018 | 2019E | 2020E | 2018 | 2019E | 2020E |    |  |          |
| 000932.SZ  | 华菱钢铁     | 4.18      | 1.61 | 1.23  | 1.22  | 2.60 | 3.40  | 3.43  | 买入 |  |          |
| 002110.SZ  | 三钢闽光     | 7.71      | 3.98 | 4.29  | 4.35  | 1.94 | 1.80  | 1.77  | 增持 |  |          |
| 600507.SH  | 方大特钢     | 8.32      | 2.02 | 2.1   | 2.19  | 4.12 | 3.96  | 3.80  | 买入 |  |          |

资料来源：Wind，国海证券研究所

## 6、风险提示

- 1) 环保限产政策执行效果不佳
- 2) 制造业需求持续走低
- 3) 钢材价格回落
- 4) 国外矿山主动减产
- 5) 市场需求不及预期
- 6) 相关重点公司未来业绩的不确定性
- 7) 中美贸易战走向的不确定性

## 【煤炭钢铁有色组介绍】

谭倩，9年行业研究经验，研究所副所长（主持工作）、首席分析师、电力设备新能源组长、环保公用事业组长、主管行业公司研究，对内创新业务。

2018福布斯中国最佳分析师第七名、2018年同花顺第一届 iFinD 最佳分析师 公用事业 第三名、今日投资 2018年天眼中国最佳证券分析师 建筑装饰 行业第2名、水晶球分析师公用事业行业公募机构榜单 2016年第三名、2014年第五名，2013年第四名。

李浩，工商管理硕士，十年钢铁行业工作经验，七年钢铁市场研究经验，曾就职武钢股份。目前从事钢铁行业及上市公司研究。

纪翔，中国科学院大学工商管理硕士，东北财经大学金融学学士。目前从事煤炭钢铁有色行业及上市公司研究。

## 【分析师承诺】

谭倩，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 【国海证券投资评级标准】

### 行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

### 股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

## 【免责声明】

本报告的风险等级定级为R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

## 【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

## 【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。